

## 【冠通研究】

### 油脂弱勢難改，空單繼續持有

制作日期：2023 年 5 月 4 日

棕榈油方面，截至 5 月 4 日，广东 24 度棕榈油现货价 7590 元/吨，较上个交易日 +120。库存方面，截至 4 月 28 日当周，国内棕榈油商业库存 77.44 万吨，环比-8.08 万吨。豆油方面，主流豆油报价 8260 元/吨，较上个交易日+40。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 4 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产减少 9.19%，出油率增加 0.06%，产量减少 8.9%。

据船运调查机构 ITS：预计马来西亚 4 月 1 日至 30 日棕榈油出口量为 1176432 吨，上月同期为 1438074 吨，环比下降 18.19%。

五位经销商表示，印度 4 月份棕榈油进口量较上月下降 30%，触及 14 个月低点，因棕榈油相对软油的溢价促使对价格敏感的买家转向葵花籽油和大豆油。根据经销商的平均预估，上月印度棕榈油进口量降至 508,000 吨，低于 3 月份的 728,530 吨。

供给端，上周油厂开机率为 59.25%，+7.52%。截至 4 月 28 日当周，豆油产量为 33.5 万吨，周环比+4.25 万吨；豆油表观消费量为 28.1 万吨，环比-0.1 万吨；库存为 71.99 万吨，周环比+5.44 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 6934 元/吨，+1.34%，持仓-7360 手。豆油主力收盘报 7604 元/吨，+1.79%，持仓+4594 手。

国内植物油库存仍处高位，总供应宽松。棕榈油库存季节性回落，前期国内外进口严重倒挂，国内到港压力放缓，我的农产品调研显示，4 月国内到港预估仅为 17 万吨，而国内棕油消费季节性转旺；随着油厂开机恢复，豆油边际供需转向宽松，但在终端需求复苏路径下，预计豆油总体将维持低库存格局。

国外方面，东南亚已转入气候性增产季，增产潜力将逐步释放，斋月造成的产量损失将很快弥补。印尼开斋节结束，主要关注 5 月份的供应压力。从船运数据看，4 月下旬马来边际出口向好，但需求仍弱于 3 月。印度棕榈油进口回落，施压需求端。4-12 月巴西

生柴掺混将从 B10 提升至 B12，随着巴西出口激增，其国内需求或存一定不确定性；拜登政府考虑推迟将电动汽车工业纳入美国生物燃料混合计划的最终规定，利于生柴消费增加，但原油大幅下跌，拖累油脂走势。整体看，油脂中长期下行趋势未改，预计底部区间震荡运行。

短期来看，市场情绪受到供应宽松影响，盘面上，油脂低位再度探底。操作上，震荡偏空操作为主，空单持有为主。



（棕榈油 09 合约 1h 图）



（豆油 09 合约 1h 图）

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

**本报告发布机构**

**—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）**

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。